

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO - 2025



INDAPREV

INSTITUTO DE APOSENTADORIA E PENSÕES DOS
SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE INDAIAL

Distribuição da Carteira	3
Retorno da Carteira por Ativo	5
Rentabilidade da Carteira (em %)	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos	8
Análise do Risco da Carteira	11
Liquidez e Custos das Aplicações	13
Movimentações	14
Enquadramento da Carteira	15
Comentários do Mês	18

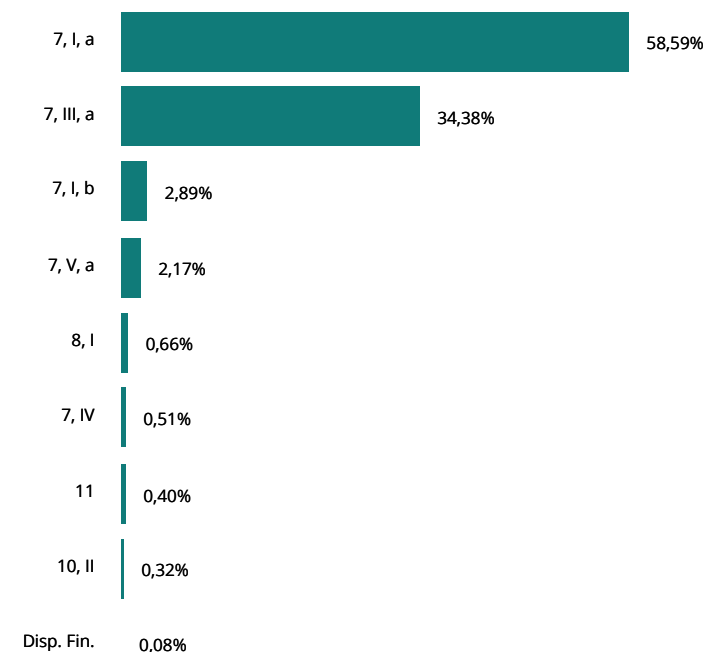
ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	58,6%	136.850.409,64	135.695.542,11
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 16/04/2024 Tx 5.9600)	2,3%	5.374.998,42	5.331.335,31
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 26/04/2024 Tx 6.2900)	2,3%	5.379.108,43	5.333.898,35
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8710)	1,4%	3.191.781,34	3.166.082,12
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	0,5%	1.280.159,33	1.269.847,64
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.7450)	1,5%	3.520.595,83	3.492.628,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/03/2023 Tx 6.4435)	3,7%	8.534.599,69	8.461.712,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	0,7%	1.687.763,39	1.673.383,60
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9210)	1,4%	3.200.136,30	3.174.232,18
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/01/2023 Tx 6.3950)	2,6%	6.092.056,99	6.040.280,31
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	0,5%	1.253.990,44	1.243.806,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/05/2024 Tx 6.1330)	0,6%	1.420.003,57	1.408.252,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2740)	0,5%	1.165.617,04	1.155.831,32
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8410)	1,5%	3.520.261,29	3.492.008,68
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2025 Tx 7.0680)	0,6%	1.463.132,72	1.449.864,63
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8700)	1,5%	3.541.933,81	3.513.419,38
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7400)	1,3%	3.061.022,53	3.034.101,82
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.5000)	1,3%	3.074.426,86	3.048.024,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/06/2023 Tx 5.6550)	2,6%	6.056.459,51	6.008.813,00
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.6600)	3,6%	8.326.695,47	8.261.153,44
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	3,4%	8.051.018,33	7.984.966,16
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/01/2025 Tx 7.3850)	4,4%	10.269.985,85	10.174.096,31
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.3200)	1,1%	2.556.664,93	2.532.936,86
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/01/2025 Tx 7.3966)	4,4%	10.247.181,14	10.151.402,13
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	0,5%	1.266.230,39	1.256.029,94
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2025 Tx 7.4600)	1,0%	2.407.393,48	2.384.766,39
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2520)	0,5%	1.132.041,53	1.122.558,09
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.2810)	0,7%	1.641.372,26	1.627.582,55
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.7210)	3,6%	8.361.720,21	8.295.468,17
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1420)	4,9%	11.494.153,27	11.398.951,53
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	2,2%	5.093.581,94	5.050.186,69
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	0,5%	1.260.652,66	1.250.414,20
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2820)	0,8%	1.923.670,69	1.907.506,06
FUNDOS DE RENDA FIXA	37,3%	87.047.036,15	85.042.438,47
AZ Quest FIC Yield Renda Fixa	1,3%	2.930.312,22	2.892.565,63
Banrisul Automático Renda Fixa	0,2%	501.462,00	491.594,69

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 58,60%	Fundos de Renda Variável 0,66%
Fundos de Renda Fixa 37,27%	Fundos em Participações 0,32%
Ativos de Renda Fixa 0,51%	Fundos Imobiliários 0,40%
FIDC 2,17%	Contas Correntes 0,08%

POR TIPO DE ATIVO



ATIVOS	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA FIXA	37,3%	87.047.036,15	85.042.438,47
Banrisul Foco IRF-M	0,1%	187.877,34	185.391,66
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	1,6%	3.700.859,62	3.654.274,64
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	19,1%	44.609.703,95	44.051.440,71
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	2,3%	5.344.301,43 	3.887.095,79
Caixa Brasil Referenciado	11,9%	27.714.079,10	27.372.596,75
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	0,3%	708.988,43	701.706,81
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	0,0%	170,11	167,78
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	0,6%	1.349.281,95 	1.805.604,01
ATIVOS DE RENDA FIXA	0,5%	1.180.385,14	1.171.647,54
Letra Financeira Bradesco 14/12/2026 - IPCA + 6,00	0,5%	1.180.385,14	1.171.647,54
FIDC	2,2%	5.062.968,11	4.983.519,81
FIDC Sifra Star Sênior	2,2%	5.062.968,11	4.983.519,81
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	0,7%	1.531.055,72	1.517.665,78
AZ Quest FIC FIA Small Caps	0,6%	1.284.860,50	1.276.343,34
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	0,1%	246.195,22	241.322,44
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	0,3%	738.492,80	738.856,21
Brasil Florestal FIC FIP	0,3%	738.492,80	738.856,21
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,4%	928.518,12	907.289,25
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	0,1%	340.128,12 	346.859,25
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	0,1%	200.790,00 	189.630,00
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	0,2%	387.600,00	370.800,00
CONTAS CORRENTES	0,1%	192.947,78	37.984,97
Banco do Brasil	0,0%	0,01	0,01
Banrisul	0,0%	-	-
Bradesco	0,1%	192.947,77	37.984,96
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
XP Investimentos	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	233.531.813,46	230.094.944,14

 Entrada de Recursos
  Nova Aplicação
  Saída de Recursos
  Resgate Total

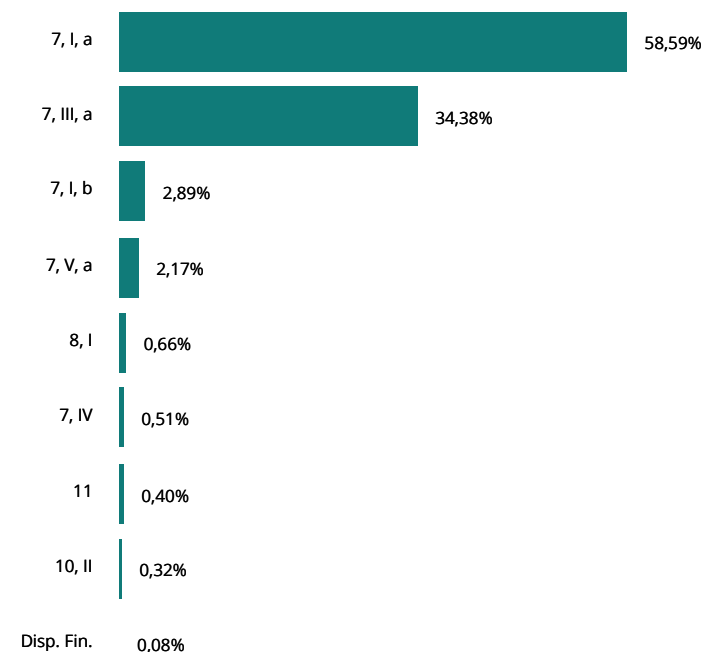
O saldo do fundo Brasil Florestal FIC FIP foi calculado multiplicando a cota de fechamento do mês pela quantidade de cotas que o Instituto possuía no último extrato enviado. Os saldos atuais dos fundos Banrisul FII Novas Fronteiras, Caixa FII Rio Bravo e Rio Bravo FII Renda Varejo foram calculados multiplicando seus valores de mercado quantidade de cotas que o instituto detém.

POR SEGMENTO



Títulos Públicos 58,60%
 Fundos de Renda Fixa 37,27%
 Ativos de Renda Fixa 0,51%
 FIDC 2,17%
 Fundos de Renda Variável 0,66%
 Fundos em Participações 0,32%
 Fundos Imobiliários 0,40%
 Contas Correntes 0,08%

POR TIPO DE ATIVO



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	7.576.790,54	1.200.495,17	697.002,99	1.022.622,42	1.154.867,53			11.651.778,65
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 16/04/2024 Tx 5.9600)	303.505,08	45.605,62	25.987,15	38.571,05	43.663,11			457.332,01
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 26/04/2024 Tx 6.2900)	311.023,91	47.092,43	27.358,45	40.028,22	45.210,08			470.713,09
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8710)	179.084,04	26.864,90	15.228,99	22.684,69	25.699,22			269.561,84
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	71.848,91	10.779,13	6.110,89	9.103,75	10.311,69			108.154,37
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.7450)	195.674,77	29.270,82	16.457,28	24.664,42	27.966,93			294.034,22
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/03/2023 Tx 6.4435)	499.438,46	75.799,75	44.434,20	64.592,25	72.886,80			757.151,46
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	98.599,44	14.958,45	8.757,21	12.740,80	14.379,79			149.435,69
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9210)	180.205,55	27.064,91	15.389,58	22.875,89	25.904,12			271.440,05
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/01/2023 Tx 6.3950)	355.257,33	53.874,94	31.490,85	45.865,67	51.776,68			538.265,47
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	70.780,22	10.636,40	6.059,99	8.995,73	10.183,56			106.655,90
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/05/2024 Tx 6.1330)	81.237,16	12.255,47	7.058,60	10.392,35	11.751,07			122.694,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2740)	67.378,62	10.192,69	5.918,54	8.664,00	9.785,72			101.939,57
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8410)	197.040,37	29.542,27	16.712,14	24.940,22	28.252,61			296.487,61
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2025 Tx 7.0680)	9.524,01	13.732,23	8.307,13	11.801,81	13.268,09			56.633,27
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8700)	198.668,66	29.810,86	16.893,87	25.175,16	28.514,43			299.062,98
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7400)	184.843,57	28.773,38	16.954,40	23.900,02	26.920,71			281.392,08
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.5000)	182.536,04	28.270,23	16.451,69	23.404,36	26.402,78			277.065,10
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/06/2023 Tx 5.6550)	337.817,35	51.327,15	28.420,57	41.997,31	47.646,51			507.208,89
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.6600)	464.623,43	70.602,43	39.115,60	57.766,27	65.542,03			697.649,76
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	462.880,59	70.976,27	40.282,24	58.386,47	66.052,17			698.577,74
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/01/2025 Tx 7,3850)	587.450,56	102.310,73	62.038,24	85.410,46	95.889,54			933.099,53
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/08/2025 Tx 7,3200)	-	-	3.242,83	21.133,18	23.728,07			48.104,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/01/2025 Tx 7,3966)	580.663,00	102.186,53	61.985,89	85.319,38	95.779,01			925.933,81
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	71.837,83	10.973,05	6.160,14	9.004,61	10.200,45			108.176,08
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2025 Tx 7.4600)	103.019,37	24.138,59	14.680,78	20.164,87	22.627,09			184.630,70
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2520)	66.075,71	10.177,62	5.841,51	8.393,54	9.483,44			99.971,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.2810)	96.032,15	14.801,72	8.508,86	12.208,29	13.789,71			145.340,73
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.7210)	468.639,55	71.321,26	39.671,71	58.426,38	66.252,04			704.310,94
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1420)	665.491,16	102.252,02	58.342,14	84.208,12	95.201,74			1.005.495,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	301.120,63	46.547,24	26.958,27	38.451,49	43.395,25			456.472,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	71.935,88	11.007,32	6.209,79	9.042,45	10.238,46			108.433,90
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2820)	112.557,19	17.348,76	9.973,46	14.309,21	16.164,63			170.353,25

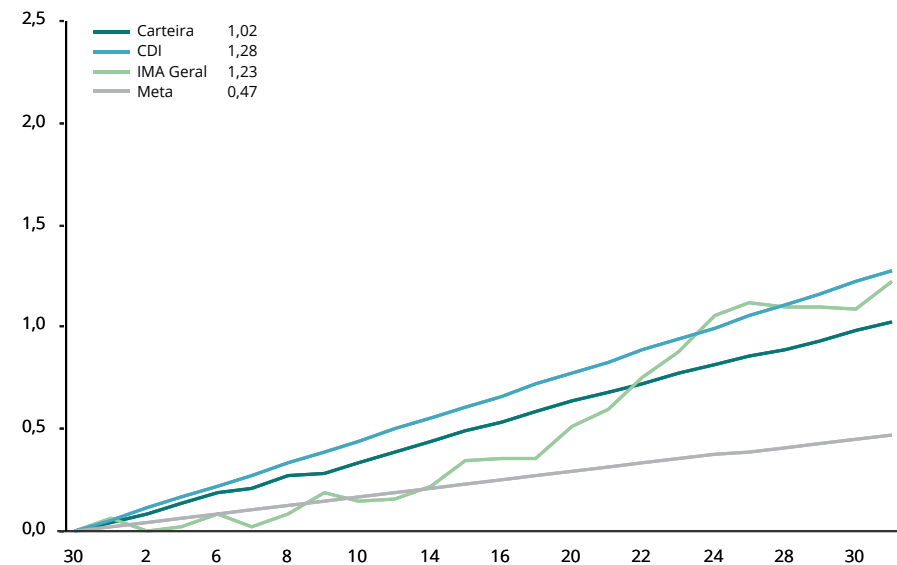
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA FIXA	5.020.188,78	788.649,33	948.278,25	1.007.080,89	1.075.093,53			8.839.290,78
AZ Quest FIC Yield Renda Fixa	185.102,79	27.865,45	39.407,91	30.513,31	37.746,59			320.636,05
Banrisul Automático Renda Fixa	22.553,45	4.986,42	4.632,22	4.952,91	5.288,31			42.413,31
Banrisul Foco IRF-M	17.030,22	373,15	2.969,72	2.203,74	2.485,68			25.062,51
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	215.998,86	45.544,73	40.927,09	44.727,43	46.584,98			393.783,09
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	79,97	-	-	-	-			79,97
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	11.727,46	-	-	-	-			11.727,46
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	9.775,16	-	-	-	-			9.775,16
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	11.227,47	-	-	-	-			11.227,47
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	2.500.123,15	539.088,03	502.938,99	532.660,47	558.263,24			4.633.073,88
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	287.789,50	31.413,74	34.709,89	38.182,66	57.205,64			449.301,43
Caixa Brasil Referenciado	492.006,23	216.355,44	310.318,71	333.986,26	341.482,35			1.694.148,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B	40.102,33	-	-	-	-			40.102,33
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	749.973,66	(150.884,02)	3.663,36	3.092,08	7.281,62			613.126,70
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	18,44	(0,43)	3,10	2,08	2,33			25,52
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	425.122,15	73.906,82	8.707,26	16.759,95	18.752,79			543.248,97
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	51.557,94	-	-	-	-			51.557,94
ATIVOS DE RENDA FIXA	67.932,79	9.036,65	8.350,32	6.821,98	8.737,60			100.879,34
Letra Financeira Bradesco 14/12/2026 - IPCA + 6,00	67.932,79	9.036,65	8.350,32	6.821,98	8.737,60			100.879,34
FIDC	360.768,20	75.923,04	70.377,61	74.827,19	79.448,30			661.344,34
FIDC Sifra Star Sênior	360.768,20	75.923,04	70.377,61	74.827,19	79.448,30			661.344,34
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	240.694,86	(113.006,01)	127.839,56	49.261,44	13.389,94			318.179,79
AZ Quest FIC FIA Small Caps	202.559,31	(99.830,95)	115.087,10	39.139,95	8.517,16			265.472,57
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	38.135,55	(13.175,06)	12.752,46	10.121,49	4.872,78			52.707,22
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	(2.054,40)	(360,44)	(352,78)	(349,43)	(363,41)			(3.480,46)
Brasil Florestal FIC FIP	(2.054,40)	(360,44)	(352,78)	(349,43)	(363,41)			(3.480,46)
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	(95.798,68)	(18.400,09)	14.224,76	48.588,09	27.577,87			(23.808,05)
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	(81.618,68)	(7.830,09)	2.014,76	16.988,09	(2.152,13)			(72.598,05)
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	1.020,00	(7.770,00)	2.610,00	8.400,00	12.930,00			17.190,00
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	(15.200,00)	(2.800,00)	9.600,00	23.200,00	16.800,00			31.600,00
TOTAL	13.168.522,09	1.942.337,65	1.865.720,71	2.208.852,58	2.358.751,36			21.544.184,39

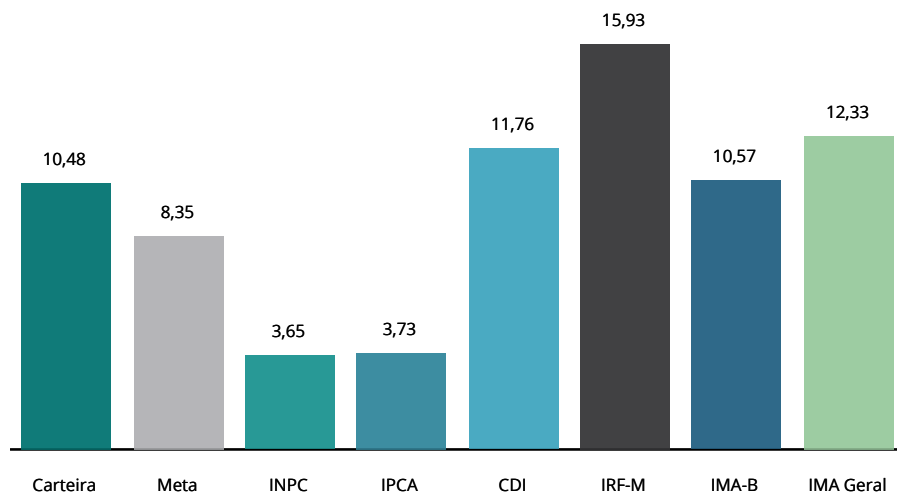
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,87	0,44	1,01	1,40	196	86	62
Fevereiro	1,06	1,93	0,99	0,79	55	107	134
Março	1,28	0,96	0,96	1,27	133	133	101
Abril	1,17	0,93	1,06	1,68	126	111	70
Mai	1,06	0,80	1,14	1,25	133	93	85
Junho	0,87	0,68	1,10	1,27	129	80	69
Julho	0,88	0,66	1,28	0,57	134	69	154
Agosto	0,83	0,23	1,16	1,19	357	72	70
Setembro	0,97	0,97	1,22	1,05	101	80	93
Outubro	1,02	0,47	1,28	1,23	216	80	83
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	10,48	8,35	11,76	12,33	125	89	85

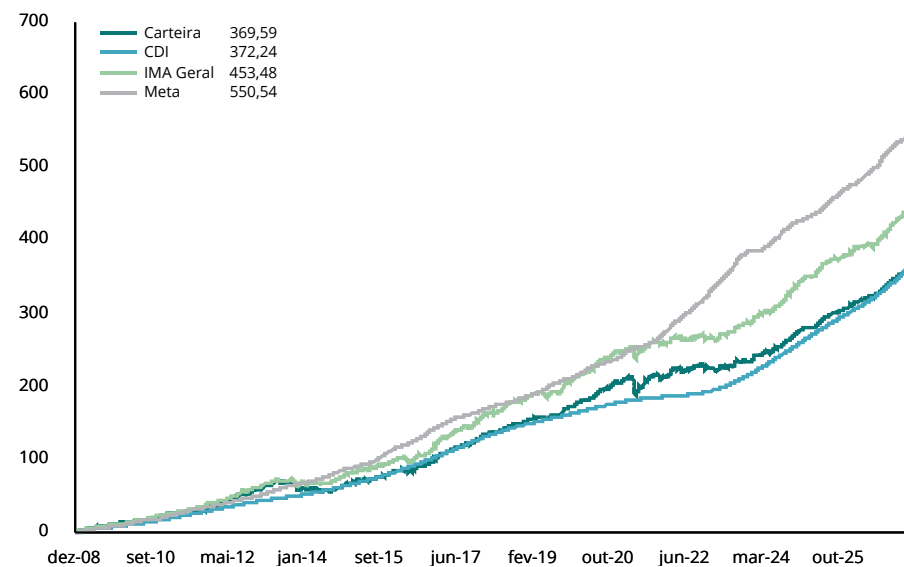
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO/2008



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 16/04/2024 Tx 5.9600)	Sem bench	0,82	172%	9,13	109%	11,15	110%
NTN-B 15/05/2027 (Compra em 26/04/2024 Tx 6.2900)	Sem bench	0,85	178%	9,41	113%	11,50	113%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.8710)	Sem bench	0,81	171%	9,06	108%	11,07	109%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	Sem bench	0,81	171%	9,06	108%	11,07	109%
NTN-B 15/05/2035 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.7450)	Sem bench	0,80	169%	8,95	107%	10,94	108%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 01/03/2023 Tx 6.4435)	Sem bench	0,86	181%	9,55	114%	11,66	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	Sem bench	0,86	181%	9,53	114%	11,64	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/08/2022 Tx 5.9210)	Sem bench	0,82	172%	9,10	109%	11,12	110%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/01/2023 Tx 6.3950)	Sem bench	0,86	181%	9,51	114%	11,61	115%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	Sem bench	0,82	172%	9,13	109%	11,15	110%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 28/05/2024 Tx 6.1330)	Sem bench	0,83	176%	9,28	111%	11,34	112%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2740)	Sem bench	0,85	178%	9,40	113%	11,49	113%
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8410)	Sem bench	0,81	170%	9,03	108%	11,04	109%
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 02/06/2025 Tx 7.0680)	Sem bench	0,92	193%	4,03	48%	-	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 31/05/2022 Tx 5.8700)	Sem bench	0,81	171%	9,06	108%	11,07	109%
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.7400)	Sem bench	0,89	187%	9,79	117%	11,97	118%
NTN-B 15/08/2028 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.5000)	Sem bench	0,87	182%	9,58	115%	11,71	116%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 01/06/2023 Tx 5.6550)	Sem bench	0,79	167%	8,85	106%	10,83	107%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.6600)	Sem bench	0,79	167%	8,86	106%	10,84	107%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.0500)	Sem bench	0,83	174%	9,19	110%	11,24	111%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 20/01/2025 Tx 7,3850)	Sem bench	0,94	198%	9,65	116%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 21/08/2025 Tx 7,3200)	Sem bench	0,94	197%	1,92	23%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 22/01/2025 Tx 7,3966)	Sem bench	0,94	199%	9,59	115%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.8750)	Sem bench	0,81	171%	9,04	108%	11,06	109%
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 27/02/2025 Tx 7.4600)	Sem bench	0,95	200%	8,08	97%	-	-
NTN-B 15/08/2040 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2520)	Sem bench	0,84	178%	9,36	112%	11,45	113%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 04/09/2024 Tx 6.2810)	Sem bench	0,85	178%	9,39	112%	11,48	113%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 07/10/2022 Tx 5.7210)	Sem bench	0,80	168%	8,91	107%	10,90	108%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1420)	Sem bench	0,84	176%	9,27	111%	11,34	112%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	0,33	0,48	0,54	-79,34	-36,66	-0,00	-2,82
0,29	0,33	0,48	0,54	-72,69	-30,69	-0,00	-2,84
0,29	0,33	0,48	0,54	-81,12	-38,10	-0,00	-2,79
0,29	0,33	0,48	0,54	-80,90	-38,03	-0,00	-2,80
0,29	0,33	0,48	0,54	-83,63	-40,39	-0,00	-2,77
0,29	0,33	0,48	0,55	-69,52	-27,77	0,00	-2,96
0,29	0,33	0,48	0,55	-69,89	-28,19	0,00	-2,95
0,29	0,33	0,48	0,54	-79,92	-37,20	-0,00	-2,79
0,29	0,33	0,48	0,55	-70,45	-28,64	0,00	-2,94
0,29	0,33	0,48	0,54	-79,38	-36,63	-0,00	-2,80
0,29	0,33	0,48	0,54	-75,82	-33,36	-0,00	-2,86
0,29	0,33	0,48	0,54	-73,01	-30,82	-0,00	-2,90
0,29	0,33	0,48	0,54	-81,80	-38,65	-0,00	-2,77
0,29	-	0,48	-	-56,98	-	0,00	-
0,29	0,33	0,48	0,54	-81,17	-38,12	-0,00	-2,77
0,29	3,09	0,48	5,08	-63,47	-8,90	0,00	-2,90
0,29	3,06	0,48	5,04	-68,26	-9,39	0,00	-2,88
0,29	2,92	0,48	4,80	-85,42	-11,25	-0,00	-2,74
0,29	2,92	0,48	4,80	-85,45	-11,24	-0,00	-2,74
0,29	3,03	0,48	4,98	-77,47	-10,31	-0,00	-2,84
0,29	-	0,48	-	-50,51	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-51,93	-	0,00	-
0,29	-	0,48	-	-50,25	-	0,00	-
0,29	2,98	0,48	4,90	-81,10	-10,72	-0,00	-2,80
0,29	-	0,48	-	-49,08	-	0,00	-
0,29	3,09	0,48	5,07	-73,32	-9,85	-0,00	-2,90
0,29	3,11	0,48	5,12	-72,74	-9,76	-0,00	-2,93
0,29	2,91	0,48	4,79	-84,19	-11,13	-0,00	-2,73
0,29	3,06	0,48	5,04	-75,67	-10,09	-0,00	-2,88

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/03/2023 Tx 6.4200)	Sem bench	0,86	181%	9,51	114%	11,63	115%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 26/08/2022 Tx 5.9520)	Sem bench	0,82	172%	9,11	109%	11,14	110%
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 29/07/2022 Tx 6.2820)	Sem bench	0,85	178%	9,39	112%	11,49	113%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC Yield Renda Fixa	IMA Geral	1,30	275%	12,29	147%	13,14	130%
Banrisul Automático Renda Fixa	CDI	1,07	225%	9,70	116%	11,22	111%
Banrisul Foco IRF-M	IRF-M	1,34	282%	15,39	184%	12,75	126%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,27	268%	11,91	143%	13,71	135%
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	267%	11,91	143%	13,79	136%
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	1,27	267%	12,03	144%	13,41	132%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,25	263%	11,89	142%	13,73	135%
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,04	219%	11,12	133%	6,10	60%
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	1,39	292%	17,65	211%	12,84	127%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,18	249%	10,77	129%	12,50	123%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 14/12/2026 - IPCA + 6,00	IPCA+6,00	0,75	157%	9,34	112%	11,44	113%
FIDC	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
FIDC Sifra Star Sênior	CDI+2,25%aa	1,59	336%	15,03	180%	17,65	174%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
AZ Quest FIC FIA Small Caps	SMLL	0,67	141%	26,04	312%	19,84	196%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Sem bench	2,02	425%	27,24	326%	15,97	157%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Brasil Florestal FIC FIP	Sem bench	-0,05	-10%	-0,47	-6%	-0,56	-6%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	Sem bench	-0,62	-131%	-15,15	-181%	-22,14	-218%
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	IFIX	6,82	1436%	9,33	112%	-0,49	-5%
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	Sem bench	5,50	1159%	91,38	1094%	108,58	1071%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	3,17	0,48	5,21	-70,02	-9,45	0,00	-2,98
0,29	2,99	0,48	4,92	-79,41	-10,54	-0,00	-2,81
0,29	3,11	0,48	5,12	-72,80	-9,76	-0,00	-2,93
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,52	0,79	0,85	1,29	3,85	-3,89	0,00	-0,31
0,04	0,08	0,07	0,14	-319,89	-167,70	0,00	0,00
2,10	3,45	3,45	5,68	2,18	-1,41	-0,26	-2,92
0,04	0,10	0,06	0,17	-1,65	1,08	0,00	0,00
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
0,15	0,39	0,25	0,64	-2,45	-3,99	0,00	-0,04
0,03	0,10	0,06	0,16	-56,64	2,51	0,00	0,00
4,73	7,22	7,78	11,88	-3,29	-5,82	-1,14	-7,11
2,91	5,15	4,78	8,47	2,71	-0,76	-0,44	-4,61
0,00	0,07	0,00	0,12	-5.822,29	-89,41	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	8,72	0,00	14,34	9.999,99	2,76	0,00	-5,82
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,33	16,35	23,57	26,90	-2,47	2,55	-4,94	-10,29
14,95	19,34	24,59	31,81	3,83	1,26	-5,98	-13,98
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,00	0,01	0,01	0,01	-9.999,99	-9.999,99	-0,05	-0,56
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,29	22,08	23,51	36,32	-8,49	-11,70	-5,02	-38,39
34,04	35,65	56,00	58,64	10,06	-1,89	-5,85	-20,13
8,44	20,53	13,88	33,77	33,98	1,21	-0,85	-91,63

RENTABILIDADE E RISCO DOS ATIVOS

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	
Carteira	1,02	216%	10,48	125%	11,47	113%	
IPCA	0,09	19%	3,73	45%	4,68	46%	
INPC	0,03	6%	3,65	44%	4,49	44%	
CDI	1,28	269%	11,76	141%	13,69	135%	
IRF-M	1,37	289%	15,93	191%	13,41	132%	
IRF-M 1	1,29	272%	12,25	147%	13,68	135%	
IRF-M 1+	1,41	296%	17,87	214%	13,09	129%	
IMA-B	1,05	220%	10,57	126%	7,69	76%	
IMA-B 5	1,03	216%	9,42	113%	9,51	94%	
IMA-B 5+	1,06	223%	11,30	135%	6,19	61%	
IMA Geral	1,23	259%	12,33	148%	12,02	119%	
IDkA 2A	1,13	237%	9,72	116%	9,70	96%	
IDkA 20A	1,14	240%	13,59	163%	3,26	32%	
IGCT	1,95	411%	24,22	290%	15,03	148%	
IBrX 50	2,11	445%	22,53	270%	14,52	143%	
Ibovespa	2,26	476%	24,32	291%	15,29	151%	
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	0,47		8,35		10,14		

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,14	0,68	0,23	1,13	-125,00	-18,19	0,00	-0,51
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
0,00	0,07	-	-	-	-	-	-
1,96	3,42	3,23	5,63	3,36	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,23	0,63	7,91	-0,14	0,00	-0,04
2,84	5,16	4,68	8,50	3,19	-0,49	-0,44	-4,61
3,04	4,94	5,01	8,12	-5,07	-6,79	-0,60	-4,49
1,26	2,20	2,08	3,61	-13,47	-10,72	-0,11	-1,81
4,70	7,31	7,74	12,03	-2,99	-5,67	-1,16	-7,20
1,12	1,89	1,85	3,11	-2,82	-4,88	-0,07	-1,37
1,31	2,38	2,16	3,92	-7,67	-9,41	-0,14	-2,08
8,96	13,98	14,74	23,00	-0,75	-3,91	-2,68	-15,42
10,33	15,49	16,99	25,49	4,77	0,97	-4,11	-9,32
9,99	15,20	16,45	25,00	6,00	0,78	-3,85	-8,46
10,12	15,33	16,66	25,22	6,91	1,06	-3,87	-9,28

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 0,6846% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,42% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,94% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 1,1264%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,63%, e o IMA-B de 8,12%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,5121%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,49%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 2,0688% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0459% e -0,0459% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 18,1900% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,3792% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

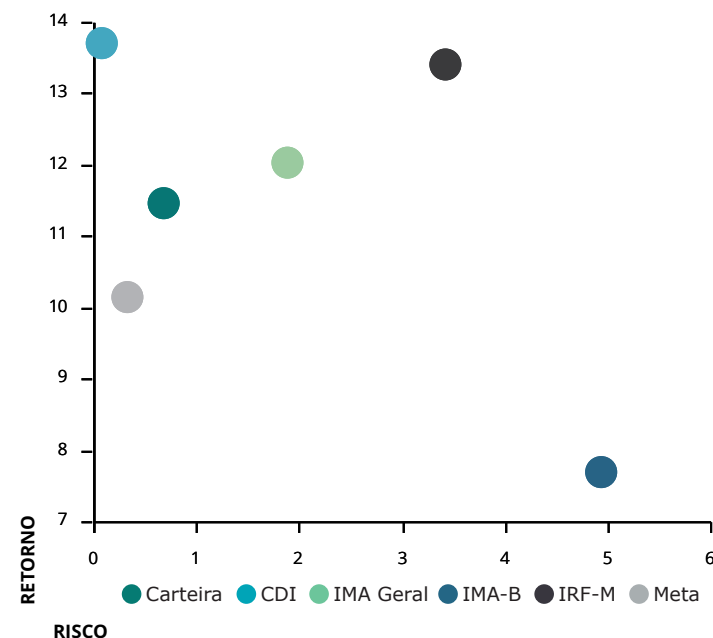
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,1377	0,1936	0,6846
VaR (95%)	0,2265	0,3185	1,1264
Draw-Down	-	-	-0,5121
Beta	0,6499	0,6247	2,0688
Tracking Error	0,0087	0,0172	0,0459
Sharpe	-125,0012	-101,9469	-18,1900
Treynor	-1,6682	-1,9903	-0,3792
Alfa de Jensen	-0,0111	-0,0132	-0,0081

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

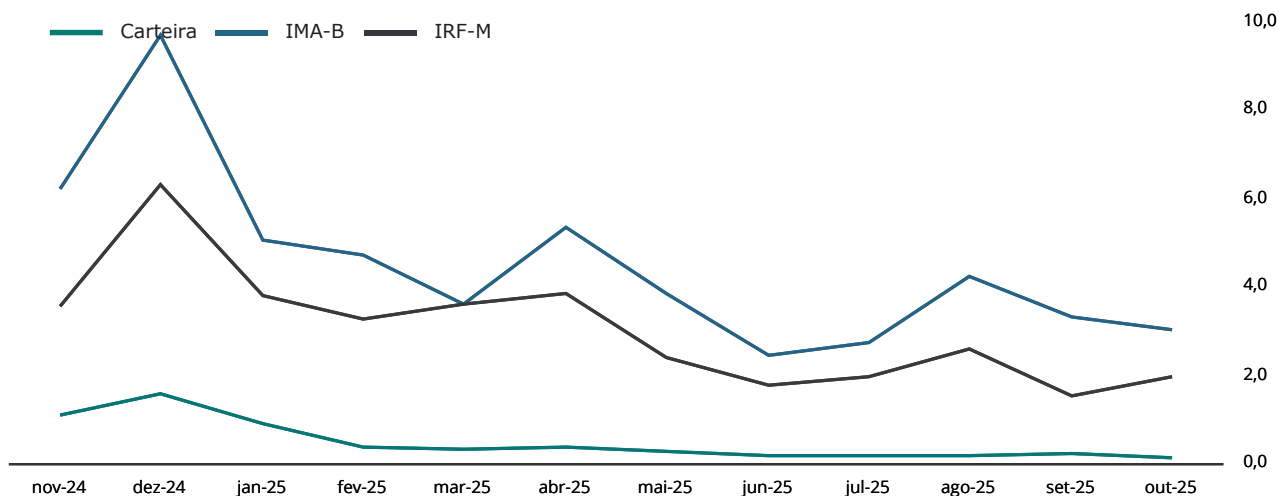
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 58,95% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$568.260,18 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto ganharia R\$982.260,61, equivalente a uma rentabilidade de 0,42% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	2,37%	26.416,25	0,01%
IRF-M	0,08%	-3.241,98	-0,00%
IRF-M 1	2,29%	29.663,28	0,01%
IRF-M 1+	0,00%	-5,05	-0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	58,95%	568.260,18	0,24%
IMA-B	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,30%	-30.581,27	-0,01%
Carência Pós	58,65%	598.841,45	0,26%
IMA GERAL	1,26%	-15.199,41	-0,01%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDkA 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDkA	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	2,17%	53.310,98	0,02%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,40%	-160.124,22	-0,07%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,32%	-396,57	-0,00%
FUNDOS DI	33,37%	626.974,18	0,27%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	33,37%	626.974,18	0,27%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	0,51%	6.913,10	0,00%
RENDA VARIÁVEL	0,66%	-123.893,87	-0,05%
Ibov., IBrX e IBrX-50	0,11%	-18.923,02	-0,01%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,55%	-104.970,85	-0,04%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	982.260,61	0,42%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC Yield Renda Fixa	16.599.968/0001-16	Geral	D+0	D+1	1,00	Não há	20% exc CDI
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	Geral	D+0	D+0	1,60	Não há	Não há
Banrisul Foco IRF-M	16.844.885/0001-45	Geral	D+1	D+1	0,50	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,80	Não há	Não há
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	Qualificado	D+90	D+90	3,62	Não Há	30% exc 120% CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	Geral	D+27	D+29	2,00	Não há	20% exc SMLL
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	Geral	D+13	D+15	2,00	Não há	Não há
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	Qualificado	D+0	D+0	0,10	No vencimento	Não há
FUNDOS IMOBILIÁRIOS			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	Qualificado	D+0	D+2	1,00	Não há	Vide regulamento
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	1,20	Não há	Não há
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	Qualificado	D+0	D+2	0,65	Não há	Não há

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 40,58% até 90 dias; 59,11% superior a 180 dias; os 0,32% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/10/2025	20.179,81	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
07/10/2025	14.068,36	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/10/2025	1.770,00	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/10/2025	4.579,00	Aplicação	Banrisul Automático Renda Fixa
17/10/2025	1.400.000,00	Aplicação	Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1
23/10/2025	34.568,26	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

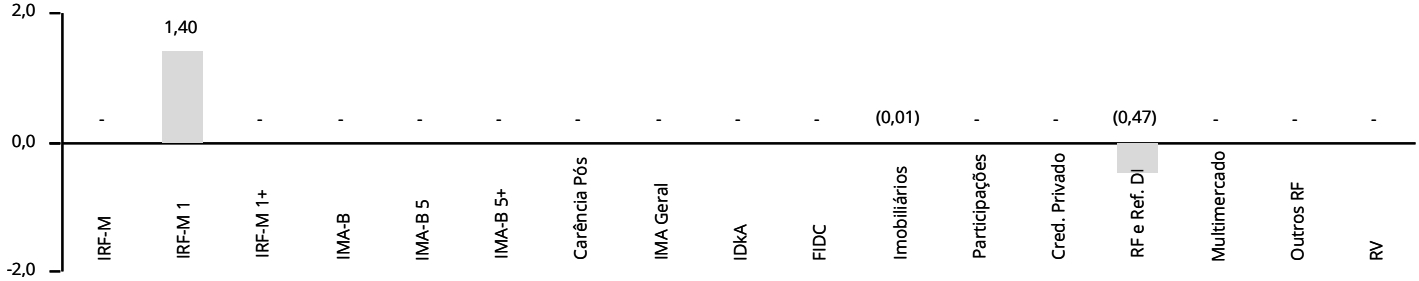
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
01/10/2025	92.660,47	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
09/10/2025	225.000,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
10/10/2025	1.770,00	Proventos	Caixa FII Rio Bravo CXRI11
14/10/2025	4.579,00	Proventos	Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11
27/10/2025	69,00	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/10/2025	227.931,81	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	1.475.165,43
Resgates	552.010,28
Saldo	923.155,15

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
AZ Quest	04.506.394/0001-05	Não	37.519.749.563,76	0,00	✓
AZ Quest MZK	21.676.427/0001-84	Não	37.519.749.563,76	0,01	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,01	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.732.261.678,39	0,00	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,01	✓
Oliveira Trust	36.113.876/0001-91	Não	86.229.674.178,86	0,00	✓
Orram Gestão	33.459.864/0001-25	Não	7.194.521.737,03	0,07	✓
Queluz Gestão	07.250.864/0001-00	Não	457.265.476,92	0,16	✓
Rio Bravo Investimentos	03.864.607/0001-08	Não	9.197.643.090,54	0,01	✓

Obs.: Patrimônio em 09/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS

Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	21,91%
Caixa DTVM - 42.040.639/0001-40	12,86%
Orram Gestão - 33.459.864/0001-25	2,17%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	1,59%
AZ Quest MZK - 21.676.427/0001-84	1,26%
AZ Quest - 04.506.394/0001-05	0,55%
Queluz Gestão - 07.250.864/0001-00	0,32%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,30%
Rio Bravo Investimentos - 03.864.607/0001-08	0,25%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,15%

INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS

Banco Bradesco - 60.746.948/0001-12	21,91%
Caixa Econômica Federal - 00.360.305/0001-04	12,95%
FIDD DTVM - 37.678.915/0001-60	2,17%
Intrag DTVM - 62.418.140/0001-31	1,81%
BB Gestão DTVM - 30.822.936/0001-69	1,59%
BNY Mellon - 02.201.501/0001-61	0,32%
Banrisul Corretora - 93.026.847/0001-26	0,30%
Rio Bravo Distribuidora - 72.600.026/0001-81	0,17%
Oliveira Trust - 36.113.876/0001-91	0,15%

FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
AZ Quest FIC Yield Renda Fixa	16.599.968/0001-16	7, III, a	32.256.770,11	1,26	9,08	Sim	21.676.427/0001-84	62.418.140/0001-31	✓
Banrisul Automático Renda Fixa	01.353.260/0001-03	7, I, b	2.446.478.998,57	0,21	0,02	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco IRF-M	16.844.885/0001-45	7, I, b	206.124.635,49	0,08	0,09	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	23.531.011.291,60	1,59	0,02	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Referenciado Renda Fixa	03.399.411/0001-90	7, III, a	20.081.512.521,55	19,12	0,22	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	1.025.834.288,58	2,29	0,52	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.949.376.062,13	11,88	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5+	10.577.503/0001-88	7, I, b	714.196.608,10	0,30	0,10	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	605.982.710,02	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.227.412.196,28	0,58	0,11	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS									
FIDC Sifra Star Sênior	14.166.140/0001-49	7, V, a	752.489.184,99	2,17	0,67	Sim	33.459.864/0001-25	37.678.915/0001-60	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
AZ Quest FIC FIA Small Caps	11.392.165/0001-72	8, I	840.809.874,94	0,55	0,15	Sim	04.506.394/0001-05	62.418.140/0001-31	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	741.515.981,76	0,11	0,03	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
Brasil Florestal FIC FIP	15.190.417/0001-31	10, II	27.254.576,54	0,32	2,71	Sim	07.250.864/0001-00	02.201.501/0001-61	✓
FUNDOS IMOBILIÁRIOS									
Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11	15.570.431/0001-60	11	54.763.817,07	0,15	0,62	Sim	36.113.876/0001-91	36.113.876/0001-91	✓
Caixa FII Rio Bravo CXRI11	17.098.794/0001-70	11	130.431.289,73	0,09	0,15	Sim	03.864.607/0001-08	00.360.305/0001-04	✓
Rio Bravo FII Renda Varejo RBVA11	15.576.907/0001-70	11	1.650.872.529,94	0,17	0,02	Sim	03.864.607/0001-08	72.600.026/0001-81	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2025
7, I	143.593.208,95	61,54	100,0	✓
7, I, a	136.850.409,64	58,65	100,0	✓
7, I, b	6.742.799,31	2,89	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	80.304.236,84	34,42	70,0	✓
7, III, a	80.304.236,84	34,42	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	1.180.385,14	0,51	20,0	✓
7, V	5.062.968,11	2,17	25,0	✓
7, V, a	5.062.968,11	2,17	10,0	✓
7, V, b	-	0,00	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	230.140.799,04	98,63	100,0	✓
8, I	1.531.055,72	0,66	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	1.531.055,72	0,66	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	738.492,80	0,32	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	738.492,80	0,32	15,0	✓
ART. 11	928.518,12	0,40	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	3.198.066,64	1,37	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	233.338.865,68			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O INDAPREV comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos.

Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava.

Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses.

Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo.

Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderando. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE.

A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores.

Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos.

No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais.

A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo.

Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente.

Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.